

SKRIPSI

**ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang diajukan

Fridha Kurnia Ekawati

0712010050/ FE / EM

telah disetujui untuk ujian skripsi oleh :

Pembimbing Utama

DR. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM

Tanggal :

Mengetahui

Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”

Jawa Timur

Drs. Ec. Saiful Anwar, MSi

NIP : 030 194 437

**ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :

Fridha Kurnia Ekawati
0712010050/ FE / EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “ VETERAN “
JAWA TIMUR
2010**

**ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN
NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen



Oleh :

Fridha Kurnia Ekawati
0712010050/ FE / EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “ VETERAN “
JAWA TIMUR
2010**

SKRIPSI

ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

FRIDHA KURNIA EKAWATI
0712010050 / FE / EM

**Telah dipertahankan dihadapan
Dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal 31 Januari 2011**

Pembimbing Utama :

**Tim Penguji :
Ketua**

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM
Sekretaris

Dr. H. Prasetyohadi, MM
Anggota

Yuniningsih, SE, MSi

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur**

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM
Nip. 196309241989031001

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum WR.WB

Allhamdulillahhirobbill'alaimin, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah yang telah diberikan kepada penulis, sehingga dapat terselesaikannya penyusunan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Managemen Universitas Pembangunan Nasional dengan judul “ **ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK DI BEI** “

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak sejak tahap persiapan hingga tahap akhir yaitu penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Allah SWT beserta Junjungan-NYA Nabi Muhammad SAW atas segala kelancaran dalam penyusunan skripsi ini.
2. Kedua Orang Tuaku serta adik-adikku tercinta yang telah memberikan doa, semangat serta dorongan yang tiada habisnya.
3. Prof. DR. Ir. Teguh Sudarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Drs. Ec. Saiful Anwar, Msi. selaku Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, Se, MM. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Drs. Ec. Hj Nur Mahmudah selaku Dosen Wali selama masa perkuliahan.
8. Dr. H Prasetyohadi, MM dan Ibu Yuniningsih SE, Msi selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan
9. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” yang telah memberikan bekal pengetahuan selama penulis menimba ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” , serta seluruh karyawan yang ada di Fakultas Ekonomi.

Dengan keterbatasan yang ada, penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Wassalamu’alaikum Wr.Wb

Surabaya, Januari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAKSI.....	x
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Pengertian Akuisisi.....	9
2.2.1.1 Motif Melakukan Merger dan Akuisisi.....	12
2.2.1.2 Karakteristik Akuisisi.....	15
2.2.2 Pengertian Investasi	17
2.2.2.1 Manajemen Investasi.....	18
2.2.2.2 Tujuan Investasi.....	18
2.2.2.3 Investasi Saham.....	19
2.2.2.4 Bentuk Investasi.....	20
2.2.3 Pasar Modal.....	21

2.2.3.1	Pengertian dan Instrumen Pasar Modal.....	21
2.2.3.2	Para Pemain Dipasar Modal.....	23
2.2.3.3	Faktor Yang Mempengaruhi Perkembangan Pasar Modal.....	23
2.2.4	Pengertian Return.....	24
2.2.4.1	Pengukuran Return Realisasi.....	24
2.2.4.2	Expected Return.....	26
2.2.5	Pengaruh Antar Variabel.....	28
2.2.5.1	Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor.....	28
2.2.5.2	Pengaruh Pengumuman Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Non Akuisitor.....	29
2.3	Kerangka Konseptual.....	30
2.4	Hipotesis.....	31
BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Definisi Operasional.....	32
3.2	Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.2.1	Populasi.....	34
3.2.2	Sampel.....	34
3.3	Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis.....	36
3.3.1	Teknik Analisis.....	36
3.3.2	Uji Hipotesis.....	37
3.3.2.1	Uji t.....	37
3.3.2.2	Teknik Pengujian Hipotesis.....	38

3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4.1	Jenis Data.....	38
3.4.2	Sumber Data.....	39
3.4.3	Pengumpulan Data.....	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
4.1.1	Sejarah Singkat Pasar Modal di Indonesia.....	40
4.1.2	Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	44
4.1.3	Visi dan Misi PT Bursa Efek Indonesia.....	46
4.2	Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	47
4.3	Deskripsi Hasil Penelitian.....	58
4.3.1	Return Saham.....	58
4.4	Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	60
4.4.1	<i>Paired Samples t Test</i> Return Saham Perusahaan Akuisitor.....	61
4.4.2	<i>Paired Samples t Test</i> Return Saham Perusahaan Non Akuisitor.....	64
4.5	Pembahasan.....	65
4.5.1	Perbedaan Return Saham Sebelum Akuisisi antara Perusahaan Akuisitor dengan Non Akuisitor.....	67
4.5.2	Perbedaan Return Saham Setelah Akuisisi antara Perusahaan Akuisitor dengan Non Akuisitor.....	68
4.6	Keterbatasan Penelitian.....	69
BAB V	KESIMPULAN dan SARAN.....	71
5.1	Kesimpulan.....	71
5.2	Saran.....	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi.....	4
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Akuisitor Tahun 2004-2009.....	35
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Non Akuisitor Tahun 2004-2009.....	36
Tabel 4.1 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	58
Tabel 4.2 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Non Akuisitor Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	59
Tabel 4.3 <i>Paired Samples Statistics Return Saham Akuisitor</i>	61
Tabel 4.4 <i>Paired Samples Correlation Return Saham Akuisitor</i>	61
Tabel 4.5 <i>Paired Samples Test Return Saham Akuisitor</i>	62
Tabel 4.6 <i>Paired Samples Statistics Return Saham Non Akuisitor</i>	63
Tabel 4.7 <i>Paired Samples Correlation Return Saham Non Akuisitor</i>	63
Tabel 4.8 <i>Paired Samples Test Return Saham Non Akuisitor</i>	64
Tabel 4.9 <i>Uji Paired t Samples Group Statistics</i>	65
Tabel 4.10 Independent Samples Test.....	66

DAFTAR GAMBAR

			Halaman
Gambar	2.1	Proses Akuisisi.....	11
Gambar	2.2	Kerangka Konseptual.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1.	Data Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor
Lampiran	2.	Data Pair Samples
Lampiran	3	Data Independent Samples
Lampiran	4.	<i>T Test Perusahaan Akuisitor</i>
Lampiran	5.	<i>T Test Perusahaan Non Akuisitor</i>
Lampiran	6	<i>T Test Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor</i>

ANALISIS PENGUMUMAN AKUISISI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN AKUISITOR DAN NON AKUISITOR YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Fridha Kurnia Ekawati

0712010050 / FE / EM

Adanya perubahan dalam dunia bisnis, seperti era globalisasi, deregulasi, dan kemajuan IPTEK telah menciptakan persaingan usaha yang semakin pesat diantara perusahaan-perusahaan untuk dapat mengembangkan strategi demi mempertahankan keberadaan atau menjadikan perusahaan berkembang lebih pesat. Salah satu cara yang dapat ditempuh perusahaan adalah dengan melakukan akuisisi sebagai strategi yang dipilih perusahaan untuk merealisasikan sinergi yang menjanjikan. Tujuan dilakukannya akuisisi yaitu dapat meningkatkan nilai perusahaan atau memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham. Pengumuman akuisisi merupakan informasi yang sangat penting dalam suatu industri, karena dua perusahaan akan menyatukan kekuatannya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya perbedaan Return Saham perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor setelah pengumuman akuisisi.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari perusahaan yang go publik di BEI yang melakukan akuisisi selama tahun 2004-2009 meliputi 7 perusahaan Akuisitor dan 6 perusahaan Non Akuisitor, data tersebut terdiri dari harga saham harian perusahaan selama 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi. Analisa statistik yang digunakan adalah uji beda dua sampel berpasangan (*paired sample t test*).

Berdasarkan hasil analisis disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan Return Saham perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor selama periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi, sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada Return Saham perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor setelah pengumuman akuisisi tidak terbukti kebenarannya.

Keywords : Return Saham perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor, pengumuman Akuisisi.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Adanya perubahan dalam dunia bisnis, seperti era globalisasi, deregulasi, kemajuan IPTEK dan telekomunikasi serta fragmentasi pasar telah menciptakan persaingan usaha yang semakin pesat diantara perusahaan-perusahaan untuk dapat mengembangkan strategi demi mempertahankan keberadaan atau bahkan menjadikan perusahaan berkembang lebih pesat.

Salah satu cara yang dapat ditempuh perusahaan adalah melakukan *take over* diri menjadi satu perusahaan besar yang lebih kuat, dengan akuisisi menjadi strategi yang dipilih perusahaan untuk merealisasikan sinergi yang menjanjikan, akuisisi didefinisikan sebagai pembelian seluruh atau sebagian kepemilikan suatu perusahaan (Wibowo dan Pakereng, 2001:372).

Tujuan dilakukannya akuisisi yaitu untuk membangun keunggulan kompetitif perusahaan jangka panjang yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan atau memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Kegiatan akuisisi di Jepang digunakan untuk menyelamatkan perusahaan yang mengalami kesulitan. Jumlah perusahaan yang melakukan akuisisi di Jepang juga meningkat, yaitu 289 perusahaan pada tahun 1985 menjadi 660 pada tahun 1989 (Yudyatmoko dan Na'im, 2000:795)

Sedangkan di Indonesia kegiatan akuisisi sudah mulai berlangsung pada tahun 1970, yang dilakukan oleh bank-bank dengan harapan agar dapat memperkuat struktur modal dan memperoleh keringanan pajak. Hal ini didukung oleh pemerintah dengan aturan-aturan hukumnya. Akuisisi lebih sering terjadi di Indonesia dibandingkan merger, hal ini disebabkan karena pemilik perusahaan lebih nyaman dengan kepemilikan saham secara pribadi dalam jumlah besar. (Yudyatmoko dan Na'im, 2000:795)

Pengumuman akuisisi merupakan informasi yang sangat penting dalam suatu industri, karena dua perusahaan akan menyatukan kekuatannya. Konsekuensinya adalah berubahnya intensitas persaingan dalam suatu industri, dengan demikian pengumuman akuisisi tidak hanya berpengaruh pada kedua perusahaan yang melakukan yaitu perusahaan pengakuisisi (akuisitor) dan perusahaan yang diakuisisi (target firm), tapi juga perusahaan lain yang menjadi pesaing dan berada dalam satu jenis industri yang sama dengan akuisitor dan target firm (Wibowo dan Pakereng, 2001:373), banyak pihak yang dirugikan, sekaligus diuntungkan dalam peristiwa akuisisi.

Keputusan akuisisi mempunyai pengaruh besar dalam memperbaiki kondisi perusahaan, peningkatan kinerja perusahaan, terutama dalam penampilan finansial perusahaan yang pasti membesar serta peningkatan kondisi dan posisi keuangan mengalami perubahan.

Pihak yang menikmati sebagian besar keuntungan dari terjadinya aktivitas akuisisi adalah pihak perusahaan yang diakuisisi, bahkan dalam kondisi dimana

kinerja perusahaan pengakuisisi jauh lebih baik dibandingkan kinerja perusahaan yang diakuisisi, maka return yang didapatkan perusahaan target atau perusahaan yang diakuisisi akan semakin tinggi, dimana perusahaan pengakuisisi memperoleh return yang lebih kecil atau bahkan return negatif.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh akuisisi terhadap kinerja keuangan perusahaan di Indonesia diantaranya adalah Payamta dan Setiawan (2004:247) yang meneliti kinerja keuangan perusahaan yang melakukan akuisisi dari rasio-rasio keuangan dan return saham di sekitar peristiwa terjadi.

Hasil penelitiannya menunjukkan rasio-rasio keuangan dua tahun sebelum dan sesudah peristiwa akuisisi tidak mengalami perubahan yang signifikan. Sedangkan abnormal return saham sebelum pengumuman akuisisi positif, namun setelah pengumuman akuisisi negatif.

Penelitian yang membandingkan akuisitor dan non akuisitor dilakukan oleh Wibowo dan Pakereng (2001:373) yang meneliti return saham perusahaan akuisitor dan non akuisitor, hasilnya menunjukkan baik akuisitor maupun non akuisitor sama-sama memperoleh abnormal return yang negatif diseperti pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian lainnya dilakukan oleh Yudyatmoko dan Na'im (2000:794) yang meneliti tentang pengaruh akuisisi terhadap return saham dan kinerja perusahaan.

Hasil dari penelitiannya tersebut menunjukkan bahwa terdapat perubahan yang signifikan dari return saham pada *periode window* sedangkan pada hipotesis kedua menunjukkan rata-rata kinerja yang melakukan akuisisi dan yang tidak

melakukan akuisisi adalah negatif, terdapat perbedaan kinerja saham yang signifikan dari perusahaan yang melakukan akuisisi dan non akuisisi.

Tabel 1.1
Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi Tahun 2004-2009

Perusahaan	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Rata-rata Return Saham
Alfa Retailindo Tbk	-0,2	0,9	-0,215	0,448	0,285	0,037	0,2758
Anta Express Tour and Travel Tbk	0,5	0,122	0	1,834	0,019	-0,365	0,351
Bank Nusantara Parahyangan Tbk	0,034	0	0	1,157	0	-0,139	0,1754
Bentoel International Tbk	0,223	0,5	1,313	0,814	-0,071	0,25	0,5048
Bumi Resources Tbk	0,6	0,04	0,184	5,667	0,847	1,665	1,5005
Energy Mega Persada Tbk	0	0,25	-0,306	1,865	-0,943	1,297	0,3605
Indoexchange Tbk	-0,334	8,5	-0,421	2,090	0	-0,441	1,5657
Indosat Tbk	3,501	-0,03	0,216	0,274	0,3307	-0,178	0,6856
Matahari Putra Prima Tbk	0,095	0,673	-0,166	-0,135	-0,086	0	0,0635
Multipolar Corporation Tbk	0,5	-0,507	-0,036	-0,072	-0,509	0,18	0,074
Petrosea Tbk	1,294	0,739	-0,1347	-0,057	-0,368	1,8753	0,5581
Trimegah Securities Tbk	0,813	-0,058	0,034	1,06	-0,616	0,499	0,2886
Unilever Tbk	0,825	0,295	0,543	0,0223	0,156	0,4164	0,3762
Ades Water Indonesia Tbk	1,201	-0,264	-0,331	-0,342	-0,691	0	-0,0711
Kalbe Farma Tbk	-0,448	0,8	0,2020	0,058	-0,682	2,2548	0,3641
Millenium Pharmacon Tbk	0,428	-0,3	0	0,4	-0,081	0,234	0,1135

Sumber : Bursa Efek Indonesia, Indonesian Capital Market Directory (data diolah)

Atas pertimbangan penelitian-penelitian sebelumnya, peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh akuisisi dengan membandingkan Return Saham pada perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor. Disamping itu mengenai pengaruh akuisisi terhadap return saham dengan pertimbangan bahwa sinergi yang diharapkan terjadi dalam jangka panjang. Dari pertimbangan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian dengan judul “ **Analisis Pengumuman Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Non Akuisitor Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia** “

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang disampaikan dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah terdapat perbedaan return saham perusahaan akuisitor sesudah pengumuman akuisisi?
- b. Apakah terdapat perbedaan return saham perusahaan non akuisitor sesudah pengumuman akuisisi?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

- a. Mengetahui perbedaan return saham perusahaan akuisitor sesudah pengumuman akuisisi.

- b. Mengetahui perbedaan return saham perusahaan non akuisitor sesudah pengumuman akuisisi .

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah :

- a. Bagi Penulis

Merupakan salah satu sarana penerapan teori-teori yang diperoleh selama kuliah dan berkaitan dengan masalah yang telah dikemukakan diatas sehingga diharapkan ilmu tersebut dapat diterapkan dengan baik dan benar.

- b. Bagi Akademisi

Dapat digunakan sebagai referensi, tambahan kepustakaan dan bahan masukan yang melakukan penelitian yang sama dimasa yang akan datang dan menjawab tantangan globalisasi.

- c. Bagi Pihak Lain

Sebagai bahan informasi, khususnya bagi para mahasiswa yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut yang berhubungan dengan materi penelitian yang telah diuraikan diatas